**Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 1q diciembre 2024**

Próxima publicación sobre la **inflación de diciembre**: 09 de enero

1. **Resumen**

La inflación en México continuó desacelerándose en la primera quincena de diciembre, tanto a tasa quincenal como anual. Sin embargo, tanto el componente subyacente como el no subyacente muestran señales de estar agotando el espacio de disminución. Además, persisten riesgos que podrían ejercer presiones al alza, entre los que destacan:

1. El gobierno entrante de Donald Trump y sus posturas proteccionistas, sobre todo en materia comercial y migratoria.
2. La depreciación del peso mexicano, que encarece los bienes importados y podría seguir presionando al alza las mercancías.
3. El elevado déficit presupuestario.
4. El incremento en el salario mínimo y demás salarios contractuales.
5. La inseguridad pública, que impacta particularmente a los productos agropecuarios y a los servicios.

Bajo este contexto, Grupo Financiero BASE mantiene su proyección de inflación de cierre de año 2024 en 4.4% y de 4.1% para el cierre de 2025. Considerando este escenario, se espera que Banco de México seguirá recortando la tasa de interés. Ante los riesgos en la inflación y la posibilidad que la Reserva Federal recorte solo en dos ocasiones su tasa de interés el siguiente año, sería prudente que el Banco de México hiciera una pausa en el ciclo de recortes, antes de seguir con el ciclo bajista. Para 2025, se estima que Banco de México recortará su tasa de interés por un total de 150 puntos base, a 8.5%.

1. **Inflación de México a la 1ra quincena de diciembre, variación quincenal**

En la primera quincena de diciembre, la **inflación de México** se ubicó en 0.42% quincenal, sorprendiendo al mercado que anticipaba 0.38% (Figura 2 y Tabla 1), la menor inflación para una quincena igual desde el 2022 (0.39%).

Sin embargo, el **componente subyacente** registró una inflación quincenal de 0.50% (Figura 3 y Tabla 1), la mayor para una quincena igual desde el 2022 (0.57%). Destaca que, dentro de este componente, las **mercancías** (tanto las mercancías **alimenticias** como las **no alimenticias**), mostraron las mayores tasas quincenales desde el 2022 (Tabla 1). Esto muy probablemente se debió a la depreciación del peso mexicano.

Por el contrario, los **servicios** registraron una inflación quincenal de 0.56% (Tabla 1), la menor para una quincena igual desde el 2022 (0.51%). Destaca que los servicios de **vivienda**, así como **otros servicios**, mostraron las menores tasas desde el 2023 y el 2022, respectivamente. Lo anterior es positivo pues, cabe recordar que los servicios fueron los que mostraron mayor resistencia a bajar durante el año.

Por otra parte, el **componente no subyacente**, caracterizado por su alta volatilidad, registró una inflación quincenal de 0.16% (Figura 4 y Tabla 1), la menor para una quincena igual desde la caída registrada en 2022 (-0.14%). Al interior, los productos **agropecuarios** mostraron la menor inflación para una quincena igual desde la caída del 2021, mientras que los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno la menor inflación para una quincena igual desde el año pasado (Tabla 1).

**Tabla 1.** Inflación quincenal y anual.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **1q de diciembre del 2024** | **Inflación quincenal** | **Menor para una quincena igual desde:** | **Inflación anual** | **Menor desde:** | **Quincenas seguidas desacelerándose** |
| **Inflación general** | **0.42%** | **2022** | **4.44%** | **2Q Mar 2024** | **3** |
| **Subyacente** | 0.50% | 2023 | 3.62% | 2Q Nov 2024 | - |
| **Mercancías** | 0.44% | 2023 | 2.44% | 2Q Nov 2024 | - |
| Alimenticias | 0.31% | 2023 | 3.59% | 2Q Nov 2024 | - |
| No alimenticias | 0.56% | 2023 | 1.28% | 2Q Nov 2024 | - |
| **Servicios** | 0.56% | 2022 | 4.88% | 1Q Nov 2024 | 1 |
| Vivienda | 0.13% | 2023 | 4.00% | 2Q Nov 2024 | - |
| Educación | 0.00% | - | 5.79% | 2Q Oct 2024 | - |
| Otros servicios | 1.06% | 2022 | 5.67% | 1Q Nov 2024 | 1 |
| **No subyacente** | 0.16% | 2022 | 7.00% | 2Q Sep 2024 | 3 |
| **Agropecuarios** | 0.10% | 2021 | 8.68% | 2Q Sep 2024 | 3 |
| Frutas y verduras | -0.45% | 2021 | 11.23% | 2Q Sep 2024 | 3 |
| Pecuarios | 0.52% | 2023 | 5.79% | 2Q Nov 2024 | - |
| **Energéticos y tarifas autorizadas** | 0.21% | 2023 | 5.11% | 2Q Nov 2024 | - |
| Energéticos | 0.12% | 2023 | 5.91% | 2Q Nov 2024 | - |
| Tarifas autorizadas | 0.38% | 2023 | 4.17% | 2Q Nov 2024 | - |

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

1. **Genéricos de la inflación en México, variación quincenal**

Al **interior de la inflación subyacente** y, con mayor especificación del componente de servicios[[1]](#footnote-1), los **genéricos con mayor aumento y mayor caída en precios (quincenal)** en la primera quincena de diciembre fueron (Tabla 2):

* Mercancías:
	+ Mayor aumento: 1) plantas y flores (+2.26%), 2) reproductores de audio (+0.92%), colchas (+0.84%).
	+ Mayor caída: 1) consolas de videojuegos (-1.95%), 2) alimento para mascotas (-0.72%).
* Servicios:
	+ Mayor aumento: 1) transporte aéreo (+38.47%), 2) servicios turísticos en paquete (+12.86%) y 3) servicios de televisión de paga (+2.01%).
	+ Mayor caída: 1) streaming de películas y música (-0.28%), 2) paquetes de internet (-0.23%) y 3) seguro de automóvil (-0.10%).

**Al interior de la inflación no subyacente, los genéricos con mayor aumento y mayor caída en precios (quincenal)** en la primera quincena de diciembre fueron (Tabla 3):

* Frutas y verduras:
	+ Mayor aumento: 1) calabacita (+13.78%), 2) sandía (+13.28%) y 3) uva (11.21%).
	+ Mayor caída: 1) papaya (-18.56%), 2) tomate verde (-8.59%) y 3) chile serrano (-8.46%).
* Pecuarios:
	+ Mayor aumento: 1) pollo (+1.18%), 2) carne de res (+0.77%) y 3) carne de cerdo (+0.53%).
	+ Mayor caída: 1) huevo (-0.72%), 2) camarón (-0.38%) y 3) manteca de cerdo (-0.06%).
* Energéticos:
	+ Mayor aumento: 1) gas doméstico LP (+0.59%), 2) gasolina de alto octanaje (+0.07) y 3) gasolina de bajo octanaje (+0.04%).
	+ Mayor caída: 1) electricidad (-0.05%).
* Tarifas autorizadas por el gobierno:
	+ Mayor aumento: 1) taxi (+1.49%), 2) trámites vehiculares (+0.49%) y 3) expedición de documentos del sector público (+0.37%).
	+ Mayor caída: N/A

**Tabla 2.** Genéricos con la mayor y menor variación quincenal, componente subyacente.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **1q dic 2024** | **Mercancías** | **Variación quincenal** | **Servicios** | **Variación quincenal** |
| Genéricos con mayor incremento | Plantas y flores | 2.26% | Transporte aéreo | 38.47% |
| Reproductores de audio y video, y sus accesorios | 0.92% | Servicios turísticos en paquete | 12.86% |
| Colchas y cobijas | 0.84% | Servicio de televisión de paga | 2.01% |
| Instrumentos musicales, y descargas de audio y video | 0.75% | Hoteles | 1.97% |
| Complementos de vestir | 0.46% | Autobús foráneo | 0.78% |
| Toallas, cortinas y otros blancos | 0.42% | Club deportivo | 0.75% |
| Bebidas energéticas | 0.42% | Cine | 0.73% |
| Sandalias y huaraches | 0.30% | Reparación de automóvil | 0.68% |
|   |   | Servicios profesionales | 0.61% |
|   |   | Paquetes para fiesta | 0.58% |
| Genéricos con mayor caída | Consolas, discos y descargas de videojuegos | -1.95% | Streaming de películas y música | -0.28% |
| Alimento para mascotas | -0.72% | Paquetes de internet, telefonía y televisión de paga | -0.23% |
|   |   | Seguro de automóvil | -0.10% |

**Nota\*:** Debido a la falta de datos de los genéricos de mercancías para la primera quincena de diciembre por parte de INEGI, solo fue posible identificar con precisión 10 genéricos de un total de 189 genéricos de mercancías.

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

**Tabla 3.** Genéricos con la mayor y menor variación quincenal, componente no subyacente.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **1q dic 2024** | **Frutas y verduras** | **Variación quincenal** | **Pecuarios** | **Variación quincenal** | **Energéticos** | **Variación quincenal** | **Tarifas autorizadas** **por el gobierno** | **Variación quincenal** |
| Genéricos con mayor incremento | Calabacita | 13.78% | Pollo | 1.18% | Gas doméstico LP | 0.59% | Taxi | 1.49% |
| Sandía | 13.28% | Carne de res | 0.77% | Gasolina de alto octanaje | 0.07% | Trámites vehiculares | 0.49% |
| Uva | 11.21% | Carne de cerdo | 0.53% | Gasolina de bajo octanaje | 0.04% | Expedición de documentos… | 0.37% |
| Ejotes | 7.63% | Pescado | 0.06% |   |   | Derechos por el suministro… | 0.18% |
| Jitomate | 6.65% | Vísceras de res | 0.03% |   |   | Metro o transporte eléctrico | 0.06% |
| Guayaba | 6.42% |   |   |   |   |   |   |
| Melón | 5.78% |   |   |   |   |   |   |
| Pera | 2.96% |   |   |   |   |   |   |
| Otras verduras… | 1.93% |   |   |   |   |   |   |
| Lechuga y col | 1.23% |   |   |   |   |   |   |
| Genéricos con mayor caída | Papaya | -18.56% | Huevo | -0.72% | Electricidad | -0.05% |   |   |
| Tomate verde | -8.59% | Camarón | -0.38% |   |   |   |   |
| Chile serrano | -8.46% | Manteca de cerdo | -0.06% |   |   |   |   |
| Zanahoria | -5.81% |   |   |   |   |   |   |
| Otros chiles frescos | -5.30% |   |   |   |   |   |   |
| Cebolla | -5.07% |   |   |   |   |   |   |
| Nopales | -4.83% |   |   |   |   |   |   |
| Pepino | -3.92% |   |   |   |   |   |   |
| Piña | -3.83% |   |   |   |   |   |   |
| Limón | -3.62% |   |   |   |   |   |   |

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

1. **Inflación de México a la 1ra quincena de diciembre, variación anual**

La **inflación de México** se ubicó en una tasa anual de 4.44% (Figura 5), desacelerándose por tercera quincena consecutiva y alcanzando su menor tasa desde la segunda quincena de marzo (4.37%).

Por un lado, el **componente subyacente** registró una inflación anual de 3.62% (Figura 5), rompiendo una racha de 6 quincenas seguidas de desaceleración. Por su parte, en el **componente no subyacente** se observó una inflación anual de 7.00% (Figura 5) que, a pesar de mantenerse en un nivel elevado, se trata de la menor inflación desde la segunda quincena de septiembre y la tercera quincena consecutiva con aceleración.

**En detalle, al interior de la inflación anual del componente subyacente, destaca que (Figura 6 y 7):**

* Inflación **subyacente** (3.62%), interrumpió seis quincenas consecutivas de desaceleración y se ubicó en su mayor tasa anual desde la segunda quincena de octubre (3.74%).
* La inflación de **mercancías** (2.44%) se aceleró después de ocho quincenas seguidas de desaceleración, ubicándose en su mayor tasa desde la primera quincena de noviembre (2.46%).
* Las **mercancías alimenticias** (3.59%) rompieron una racha de 6 quincenas seguidas de desaceleración, registrando su mayor tasa anual desde la primera quincena de noviembre 3.65%).
* Las **mercancías no alimenticias** (1.28%) se aceleraron por segunda quincena consecutiva, registrando la mayor tasa anual desde la segunda quincena de octubre (1.51%).
* La inflación de **servicios** (4.88%), registrando la menor inflación desde la primera quincena de noviembre (4.85%).
* Los **servicios de vivienda** (3.96%) interrumpieron cinco quincenas consecutivas de desaceleración y se ubicó en su mayor tasa anual desde la segunda quincena de septiembre (4.03%).
* Los **servicios de educación** (5.79%) no mostraron cambios, manteniendo dicha inflación por 6 quincenas seguidas.
* Los **otros servicios** (5.67%) se desaceleraron y mostraron la menor tasa anual desde la primera quincena de noviembre (5.63%).

Es importante resaltar que, la mayoría de los subcomponentes de la inflación subyacente registraron tasas anuales que se destacan como las más altas o bajas en varias quincenas recientes (todas en este año). Este comportamiento sugiere que el componente subyacente podría estar comenzando a estabilizarse o incluso estar entrando en una etapa de estancamiento, en la que la desaceleración observada en meses previos comienza a perder impulso.

**Por su parte, al interior de la inflación anual del componente no subyacente, destaca que (Figura 8 y 9):**

* Inflación **no subyacente** (7.00%), hilando tres quincenas de desaceleración y ubicándose en su menor tasa anual desde la segunda quincena de septiembre (6.28%).
* La inflación anual de **agropecuarios** (8.68%) y la de **frutas y verduras** (11.23%), se desaceleraron por tercera quincena consecutiva, ubicándose ambas en sus menores tasas desde la segunda quincena de septiembre (7.02% y 8.15%, respectivamente). No obstante, todavía se encuentran en niveles muy elevados.
* Los **productos pecuarios** (5.79%), rompieron una racha de tres quincenas seguidas de desaceleración, mostrando la mayor tasa desde la segunda quincena de octubre.
* Las inflaciones de **energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (5.11%), la de **energéticos** (5.91%) y la de **tarifas** (4.17%), se aceleraron por segunda quincena consecutiva. Con esto, se registraron las mayores inflaciones desde la segunda quincena de septiembre para los primeros dos (5.35% y 5.94%, respectivamente) y desde la primera quincena de enero para las tarifas (4.41%).

Al igual que el componente subyacente, el comportamiento del componente no subyacente muestra señales mixtas que pudieran sugerir el inicio de una moderación en su trayectoria, dado que las tasas de los subcomponentes (tanto las más altas como bajas) se han registrado este año, en contraste con quincenas previas, cuando los niveles eran más cercanos a patrones de años anteriores. Además, aunque este componente ha continuado desacelerándose y contribuyendo a la disminución de la inflación general en México, su alta volatilidad y sensibilidad a factores externos podrían ejercer presiones adicionales en el corto plazo.

**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

**Paulina Di Giusto Fernández**

Analista Económico-Financiero

pdigiusto@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.

1. Debido a la falta de datos detallados de los genéricos de mercancías para la primera quincena de diciembre por parte de INEGI, solo fue posible identificar con precisión 10 genéricos de un total de 189 genéricos de mercancías. [↑](#footnote-ref-1)